

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月11日星期二

油脂区间震荡

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

内容提要

贸易战开打，中国将对美豆征税，大幅提高大豆进口成本，对豆类油脂价格利多；基本面方面，美国农业部8月报告显示，美新豆播种面积维持8960万英亩不变，单产51.6蒲（上月48.5，上年49.1），产量45.86亿蒲（上月43.10，上年43.92），出口20.60亿蒲（上月20.40，上年21.10），压榨20.60亿蒲（上月20.45，上年20.40），期末7.85亿蒲（预期6.41，上月5.80，上年4.30）；巴西新豆产量维持上月预测值12050万吨不变，阿根廷新豆产量维持上月5700万吨不变。美新豆单产及产量均大幅上调，期末库存还是大增至7.85亿蒲，远高于预期，中国进口维持9500万吨不变。本次报告利空。

行情回顾

9月10日，大连豆油Y1901维持震荡反弹，持仓量增加；棕榈油P1901合约维持震荡反弹，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,916	44	912,690
棕榈油1901	4,928	28	500,130

市场消息

中国海关总署周六发布的数据显示,2018年8月份中国进口大豆915万吨,比7月份增加14%,也高于上年同期的844万吨。中国海关总署的数据显示,今年前8个月中国购进6200万吨大豆,同比减少2.1%。在中国对美国大豆加征关税后,中国买家继续从巴西进口大豆。分析师在8月份海关数据出台前表示,买家继续采购巴西大豆,但是巴西大豆所剩不多,中国库存高企。中国7月6日对包括美国大豆在内的340亿美元美国产品征收25%的关税,反击美国向中国同等价值产品征收关税。美国农业部称,2017年大豆是美国对华出口的头号农产品,价值123亿美元。在中国对美国大豆加征重税之前,中国买家就已经大量购进巴西大豆,因为担心今年第四季度供应可能吃紧,豆价可能上涨。7月份中国大豆和豆粕库存增至历史最高纪录,因此采购热潮回落。本周中国豆粕库存为118万吨,略低于7月份的127万吨。分析师称,在11月份之前,每月大豆进口量可能超过700万吨,但是随后供应可能吃紧,因为巴西大豆出口季接近尾声。一些分析师预计供应将会进一步吃紧。某大型国有压榨公司的官员称,2019年初中国大豆供应可能耗罄,1月份之后从美国进口的大豆数量可能降至地量水平。2017年中国从美国进口大豆3290万吨,占到进口总量的34%。

据外电9月10日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一收高,在美国农业部周三发布关键的月度报告前,投资者调整仓位,且大连大豆期货上涨带来外溢影响。大连大豆期货周一大涨近3%,料将录得逾两年来最大单日涨幅,因东北气温骤降,令人担心大豆作物。对美国大豆产量创纪录高位的预期抑制价格涨幅。分析师平均预期美国农业部将在周三上调大豆单产预估至51.6蒲式耳/英亩,之前估为52.2蒲式耳/英亩。美国农业部(USDA)作物供需报告将于9月12日(北京时间9月13日0.00)公布。天气报称,本周美国中西部将出现更干燥的天气,缓解了对玉米种植带东部部分地区周末降雨过多的担忧。美国农业部周一公布,民间出口商报告向未知目的地出口销售132,000吨美国大豆。美国农业部周公布的数

据显示，截至 9 月 6 日当周，美国大豆出口检验量为 924,839 吨，符合此前市场预估的 70-100 万吨，前一周修正后为 775,861 吨，初值为 769,357 吨，当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 66,954 吨，占检验总量的 7.24%。

后市展望及策略建议

中美贸易战开打，近期调研显示美豆单产潜力较大；中国进口大豆成本受关税上升影响迅速上升；美国农业部 8 月报告利空，可能给价格带来很大压力；印度大幅提高棕榈油进口关税不利于消费；国内豆油库存维持季节性高位。马来西亚棕榈油 8 月出口出现增加，预期产量大增，但 9 月后出口关税将下降至 0，将刺激马来出口；油脂区间震荡，建议投资者暂观望，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。